

# 全球供煤出现 总量与结构大调整



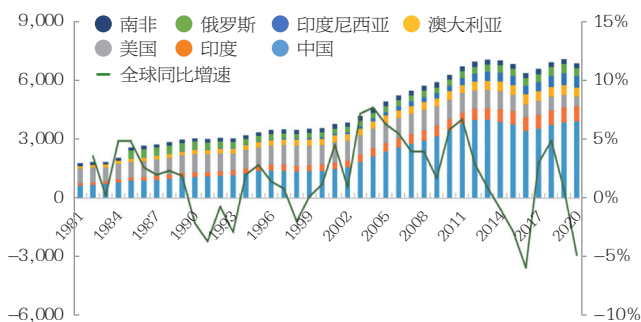
2020年，“受到新冠肺炎疫情影响，世界煤炭贸易大幅萎缩，市场重心东移趋势明显。2021年上半年，”产需逐渐恢复贸易量继续下降，但下半年世界煤炭需求仍有释放空间。

## 新冠肺炎疫情影响全球煤炭市场

### 世界煤炭市场重心东移趋势更加明显

从全球煤炭产量分地区占比来看，亚太地区煤炭产量的占比一直在快速提升中，相反北美、欧洲随着自身能源结构调整和资源枯竭的问题，煤炭占比持续下滑。

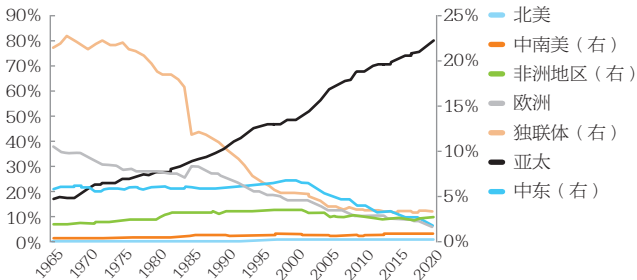
### 世界煤炭产量（亿吨）



### 亚太地区煤炭消费占全球比重继续提高

2020年，中国和印度煤炭消费量合计占全球煤炭消费总量的三分之二。在过去的20年里，两国煤炭消费量占世界煤炭消费总量的比例分别提高了27个百分点和5个百分点。同时，东亚各国煤炭总消费量的占比也从1%提高到5%。亚洲地区已成为全球煤炭消费和国际贸易的中心。

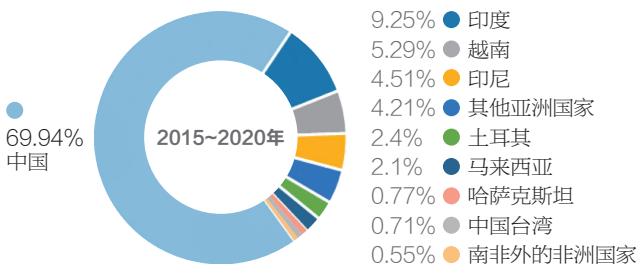
### 全球各地区煤炭消费量占比



### 亚太地区燃煤发电量持续增长

亚太地区燃煤发电量占全球比例从1985年的17.3%，稳步增长至2020年的78.4%，呈单边上扬的态度。

### 全球前十燃煤发电增量国家/地区



同时，共同应对全球气候变化已成为各国经济发展的共识，全球煤炭产业面临严峻挑战。

## 今年上半年产需逐渐恢复 贸易量继续下降

### 今年上半年，世界煤炭市场形势四大特点



## 下半年需求仍有释放空间

// 随着国际生产制造供应链的修复和夏季高温的到来，煤炭市场需求仍有释放空间  
// 主要煤炭生产和出口国的煤炭产量可能继续保持增长趋势  
// 同时，还需密切关注跨周期的供求平衡中各国政策的不确定性，以及极端天气、疫情反复等因素引发的煤炭供需阶段性失衡风险

# 夏季高温模式开启，多地电力供应紧张



近日，多地发布高温预警，用电负荷攀升。陕西、河南、湖南、四川多地电力供应形势趋紧，各自采取了“停限电”、协调外电满送、错峰用电等措施。

## 西安

### 现状

最大负荷预计将达940万千瓦，同比增长17%  
 预计夏高峰期间，西安电网将有7座330千伏、54座110千伏变电站、87台主变重载运行，存在负荷缺口约50万千瓦

### 措施

“十四五”期间，西安电网计划投资241亿元，建设72座变电站，全面提升电网保障能力对所辖重负荷变电站及全部过载线路、重要断面等风险隐患进行排查梳理  
 完成“三供一业”“合表户”等老旧小区改造615个，配网老旧线路改造473公里

## 河南

### 原因

6月，受省内煤矿停产整顿和用电负荷增长双重影响，河南电煤库存以每日10万吨的幅度减少，省内电厂普遍出现存煤不足状况  
 7月11日晋东南地区暴雨致使侯月线、太焦线中断，对省外电煤运输产生较大影响

### 措施

所有煤矿生产电煤一律不得售往省外  
 省内所有煤矿生产煤炭可以转作电煤使用的一律不得入洗  
 国网华中分部充分利用跨区跨省电力通道，缓解河南电煤供需矛盾



### 现状

2021年夏季四川电网最大用电负荷预计将突破5250万千瓦、最大日用电量将突破10亿千瓦时。

## 四川

### 措施

供区内各砖厂、砂石场、加工厂等动力用户，执行短时避峰方案，避峰持续时间一般为60~120分钟  
 严格控制高耗能、高排放企业生产用电

## 湖南

### 现状

7月6日以来，湖南省负荷一直维持3000万千瓦以上高位。  
 湖南益阳南县于7月14日发布节约用电、错峰用电的倡议书，压限不必要的城市景观照明、推广错峰避峰用电。



### 措施

积极协调外电满送，加快永州电厂等项目建设，统筹省内各类电源稳发满发  
 加强需求管理，坚持需求响应优先，有序用电保底  
 全力保障安全生产，确保电网设备、检修施工及运行管理安全

# 油价有可能 迎来新一轮上涨



印度疫情扩散、美伊谈判频现变数，导致市场对原油需求偏弱、供应增加的担忧。但随着美国出行高峰来临，以及中国炼厂开工整装待发，原油需求可能在接下来几个月有较快上升，叠加供应端相对克制，油价有可能迎来新一轮上涨。

## 短期油价存在继续上行风险

### 美债收益率上行预期仍在，中美欧经济增速尚未到拐点

美国10年期国债收益率上行压力主要来自美国经济复苏预期，这一预期将推升风险资产价格。

### 美元指数回落为商品价格上行提供金融环境

- 商品以美元计价，美元跌，根据购买力平价逻辑，商品价格应该上涨；
- 商品价格上涨与美元指数下跌是果，货币宽松导致通胀上升是因。

因此，美元持续偏弱，将为原油价格上涨提供契机。

### 原油基本面喜忧参半

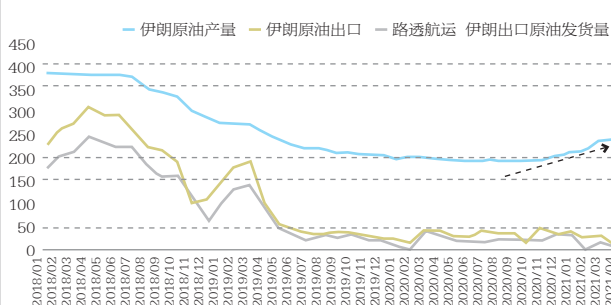
#### 印度的疫情

印度疫情扩散大概导致需求下降约50万桶/日，对市场情绪形成影响。印度作为全球第三大原油消费国，原油消费量大约在500~600万桶/日，原油进口量大约在400~500万桶/日。

#### 美国和伊朗的伊核协议谈判

美伊协议几近达成，市场担忧伊朗出口对市场形成冲击。伊朗在制裁前，出口最高大约在200~250万桶/日，随着制裁的取消，伊朗出口供应增加可能在100~150万桶/日。

#### 伊朗原油产量与出口 (万桶/日)

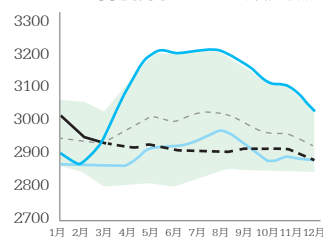


### 原油基本面依然存在几个乐观预期

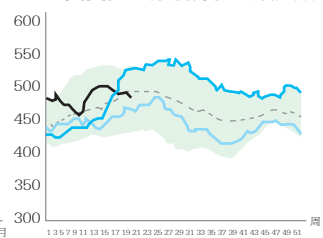
#### ● 原油库存持续去化

无论是OECD石油库存，还是EIA美国商业原油库存，都在经历着快速去化；中国成品油库存也在快速去化。

#### OECD石油库存 (百万桶)



#### EIA美国商业原油库存 (百万桶)



- 中国主营炼厂开工率回升，地炼检修即将结束，伴随着夏季用油高峰来临，市场对原油的需求将增加

- 美国、欧洲、亚洲汽柴油裂解利润回升

## 未来油价上涨过程中需要关注的风险

**从供需结果来看，原油跨月价差没有跟涨，显示现货市场并不十分乐观。**

由于对印度疫情与伊朗供应增加的担忧，叠加中国炼厂的检修，原油现货市场的采购并不活跃，导致跨月价差表现疲弱，5月以来并没有跟随原油绝对价上涨。

**从需求端来看，需要警惕货币收紧预期对需求偏好的打压。**

未来商品价格震荡回落的风险主要来自：

- 1) 市场预期美联储提前加息；
- 2) 美元指数超预期上行；
- 3) 企业利润跟不上原材料涨价；
- 4) 以国债收益率为代表的无风险收益率上行，导致企业需求扩张动能趋弱，需求回落，商品价格高位震荡下行。

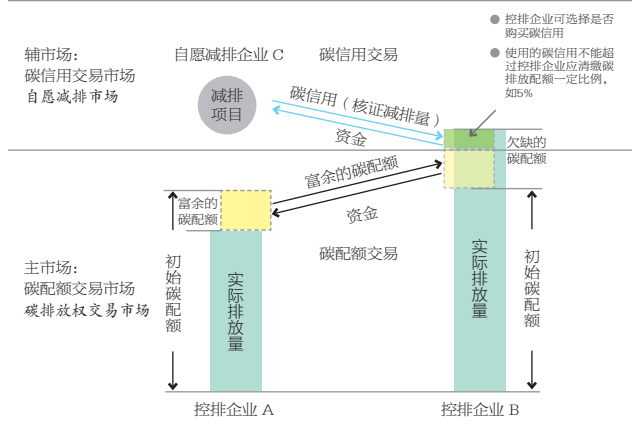
# 碳市场 架构解析



相较于行政命令和碳税，碳市场能够更高效地促使企业将二氧化碳等温室气体的负外部性内部化，实现碳减排的目标，因而受到各方高度重视。全国碳排放权交易市场于7月16日启动，作为碳市场的重要组成部分，将发挥日益重大的作用。

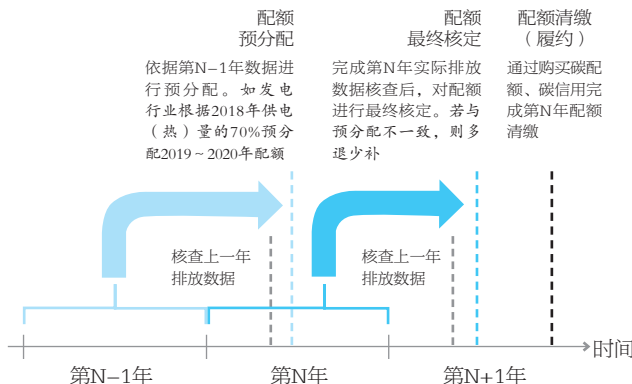
## 碳市场架构

碳市场通常包括一主一辅两个市场。主市场为碳配额交易市场（碳排放权交易市场），辅市场为碳信用交易市场（自愿减排市场）



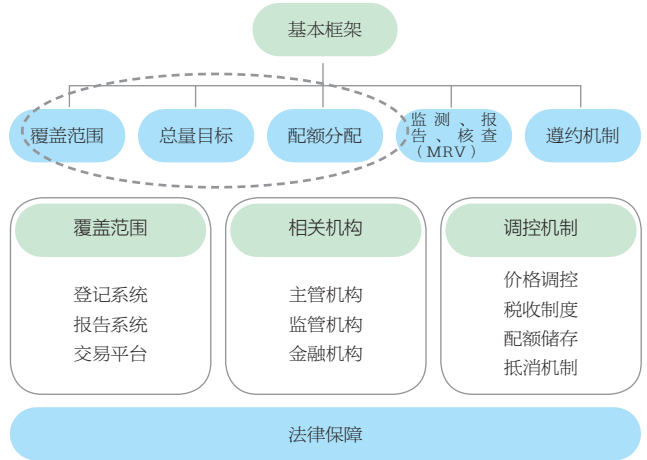
## 碳市场的运行流程

碳市场的运行大致包括三个关键节点：配额预分配、配额最终核定和配合清缴（履约）



## 全国碳市场基本框架

全国碳排放权交易市场于7月16日启动



## 全国碳排放权交易市场的预期价格

理论上，碳交易价格代表企业的边际减排成本，在无明显减排技术突破条件下，边际减排成本将逐渐上升

